CASH
Domingo 12 de setiembre de 1999
Año 10 - N° 491
Suplemento económico de
Página/12

Exclusivo:
Un informe que el Fondo Monetario distribuirá a fin de mes en Washington asegura que el año 2000 en Argentina será tan malo como en Ecuador. El FMI descree del shock de confianza salvador al que apuestan los candidatos presidenciales después de las elecciones. Teme por el déficit fiscal y de cuenta corriente externo. Y desconfía del tipo de cambio fijo. En cambio, elogia a Brasil y le augura prosperidad.

Sin cuerda

Image Bank

Suma cerO

El acertijo

Un halcón se cruza en vuelo con lo que le parece un centenar de palomas. Pero una de ellas lo saca del error. "No somos cien", le dice. "Si sumamos las que somos, más tantas como las que somos, más la mitad de las que somos y la mitad de la mitad de las que somos, en ese caso, contigo, halcón, seríamos cien."

¿Cuántas palomas había en la bandada?

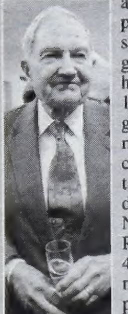
Respuesta: 36

28,3

millones de pesos fue la pérdida de Acindar en su ejercicio anual cerrado el 30 de junio último. En idéntico período del ejercicio anterior el resultado había sido positivo en 38,1 millones. La pérdida se originó por una caída significativa en las ventas internas y externas debido a la recesión local y la crisis internacional. Las ventas netas de Acindar alcanzaron a 559 millones de pesos en el balance 1999, 16,8 por ciento menos que las registradas en el ejercicio anterior.

El personaje

Pertenece a la tercera generación de la familia del primer norteamericano en amasar una fortuna superior a 1000 millones de dólares. Su hobby preferido es coleccionar mariposas. Sufrió la tiranía económica de su padre, quien le repetía que las riquezas son entregadas por Dios y por eso había que administrarlas con austeridad. Recibía entonces apenas unos peniques para solventar sus gastos diarios hasta que en 1940 consiguió su primer empleo, como secretario privado del alcalde de Nueva York. Recién a los 46 años fue nombrado presidente del Chase Manhattan Bank.



David Rockefeller, ya retirado, se dedica a administrar sus inversiones, entre ellas las que tiene en la Argentina. La semana pasada visitó a sus socios argentinos de BKS Developers, empresa que tiene desarrollados nueve proyectos inmobiliarios por un total de 170 mil metros cuadrados con una inversión de 120 millones de dólares.

QueNOse diga



Una "madre de santa" del candomblé, sacerdotisa de la religión afro-brasileña, fue contratada por la Bolsa de Nueva York para "purificar" el ambiente de la principal plaza financiera del mundo. El diario brasileño **Folha de Sao Paulo** informó la semana pasada que la brasileña Ilka da Silva, de 56 años, realizó cuatro trabajos "de limpieza espiritual" en Wall Street, la última de ellas en abril, para alejar los malos espíritus y fluidos. "Hice lo que hago habitualmente en Brasil. Sentí el ambiente y di consejos. Dejé pequeños cestos llenos de hierbas aromáticas en algunas esquinas de la sala", dijo la religiosa. La "madre de santa" no llevaba collar ni turbante y debió vestirse con un traje sastre para pasar inadvertida.

Revistas

"Cuál será el futuro de los adolescentes y jóvenes que en la actualidad no reciben ningún tipo de capacitación ni de integración al mercado laboral? ¿Cómo podrán defenderse en un mercado cada vez más segmentado? ¿Cómo será –de seguir esta alarmante tendencia– la estructura social en el próximo siglo?" Estas son algunas de las preguntas que intentan contestar los investigadores Agustín Salvia y Ana Miranda en el último número de la revista *Realidad Económica*.
Además, esta publicación incluye un debate sobre la deuda externa (Julio Gambina, Héctor Valle, Atilio Borón y Ricardo Molinas) y un análisis sobre la impunidad en la Argentina del ex juez Salvador María Lozada.

¿Cuál es

```
            "1999 - Ano de la Exportacion"
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA
```

Dicen que el marketing quedó inventado el día en que esa inmensa estepa cubierta de hielo que es Groenlandia, que significa país verde, fue bautizada con ese nombre. Con parecida intención distorsiva, el Gobierno designó a 1999 como Año de la Exportación, cuando lo único que está sucediendo en la materia es que el país vende menos. Por de pronto, en el primer semestre las exportaciones descendieron un 12 por ciento. El único organismo que adecuó el slogan a la realidad es el Banco Central, que encabeza sus partes diarios con un invariable lema: "1999 - Año de la Exportación", como para calificar con justeza el fenómeno.

El Lewinsky de la semana

Los estudiantes de posgrado del CEMA (Centro de Estudios Macroeconómicos de la Argentina) se alzaron esta semana con el galardón instituido por este suplemento. Carlos Rodríguez, rector de esa Universidad y ex viceministro de Economía, les preguntó sobre el nivel de aceptación de una serie de funcionarios del Ejecutivo. De 252 entrevistados, nada menos que 236 (el 93,7 por ciento) erigieron a Roque Fernández, pope espiritual de la institución, al tope de sus preferencias. El titular del Palacio de Hacienda quedó ubicado por arriba del presidente Carlos Menem, del titular de la AFIP, Carlos Silvani, y del jefe de Gabinete, Jorge Rodríguez.

Seminario

La Fundación OSDE realizará el viernes próximo, a las 14 horas, en el Hotel Sheraton el seminario *"El factor humano en una economía de mercado. Cómo crear las condiciones para el crecimiento económico y social"*.
El evento, que estará a cargo del especialista británico en tendencias sociales Evan Davis, contará con panelistas como José Luis Machinea, Jorge Remes Lenicov y Simon Buckby, entre otros.
Informes: 4310-5144 / 48. Entrada libre.

Producción Pablo Ferreira

Por Maximiliano Montenegro

Paradojas de fin de siglo. A los ojos del Fondo Monetario Internacional, el 2000 será tan malo en Argentina como en Ecuador, el país que declaró una reestructuración unilateral en los intereses de su deuda externa. Crecería un pálido 1,5 por ciento, que sólo alcanzará para recuperar la mitad del producto que se perderá durante este año. La Alianza, el duhaldismo y Roque Fernández coinciden en desvirtuar tal profecía. Pero si las cosas sucedieran como prevén en Washington, Argentina sería uno de los tres países de menor empuje entre más de 130 relevados por el Fondo, en un año caracterizado por una asombrosa prosperidad mundial. Los países asiáticos volverían a calentar motores, al igual que Brasil, mientras que el Primer Mundo quedaría cada vez más lejos.

Los técnicos del FMI dudan de que, tras las elecciones, sobrevenga el shock de confianza salvador con el que sueñan los candidatos presidenciales. Temen que el financiamiento que requerirá el Estado y el sector privado el año próximo no logre ser cubierto por los mercados de capitales. Y desconfían de los países con tipo de cambio fijo en un mundo donde prevalecen cada vez más los regímenes cambiarios flexibles. En el Ministerio de Economía, en cambio, prefieren creer que el planteo de un escenario tan negro es una estrategia del organismo para negociar, en condiciones más rígidas, el ajuste fiscal después de las elecciones.

Duda: ***"Los técnicos del FMI dudan de que, tras las elecciones, sobrevenga el shock de confianza salvador con el que sueñan los candidatos presidenciales".***

El World Economic Outlook (WEO, Panorama Económico Mundial), que se difundirá oficialmente a fin de mes en la Asamblea anual del Fondo Monetario (ver nota en cuerpo principal del diario), reconoce que, pese a que vivieron momentos de gloria, los años noventa se caracterizaron por una gran inestabilidad en los mercados emergentes y cuentan en el debe las crisis de México, Asia, Rusia y Brasil. Pero, a diferencia del WEO publicado en mayo último, esta vez el Fondo tiene una visión bastante más optimista de los mercados emergentes.

Fundamentalmente por dos motivos. Primero, porque, desde entonces, según el FMI, Brasil está encaminado en la buena senda, con "una recuperación mucho más rápida de lo esperado" (ver aparte). Segundo, si bien advierte que todavía existe "la fragilidad de la percepción de los mercados financieros, como quedó demostrado de nuevo con las turbulencias de julio", destaca que Latinoamérica volvería a crecer a tasas considerables, en especial Chile y México. Tercero, porque los principales países asiáticos recobrarían tasas de expansión económica respetables (ver cuadro).

Todos bien, menos Argentina

–pronóstico para el 2000, PBI en términos reales–

	en%
Países desarrollados	2,6
Países subdesarrollados	4,7
Latinoamérica	3,9
República Dominicana	6,4
Perú	5,5
México	5,0
Chile	4,5
Guatemala	4,5
Brasil	4,0
Colombia	2,6
Uruguay	2,5
Venezuela	1,6
Ecuador	1,5
Argentina	**1,5**
Asia	5,3
China	6,0
Indonesia	2,6
Malasia	6,5
Tailandia	4,0
Medio Oriente	3,0
Africa	5,3

Fuente: World Economic Outlook, FMI.

Cada vez menos tipos de cambio fijo

Lecciones de los '90

Al comienzo del WEO, el Fondo Monetario se refiere a las "lecciones de los noventa". E identifica cuatro aspectos que diferencian a esta década de los años ochenta. Ellos son los siguientes:

◆ La inflación ha sido reducida a su menor nivel en los últimos 40 años.

◆ La integración de los mercados financieros ha avanzado a una velocidad inusitada y los flujos de capitales hacia los mercados emergentes alcanzaron una escala sin precedentes.

◆ Históricamente, el ciclo económico de los países subdesarrollados se relacionaba positivamente con la marcha de los países industriales, debido al impulso que significaba el precio de las commodities que exportan los primeros. Sin embargo, esta lógica se partió en los noventa. Cuando los países centrales atravesaron etapas de estancamiento el crecimiento se aceleró en los mercados emergentes, motorizado por el combustible de los capitales golondrina en busca de rentabilidad. Precisamente, por este motivo, con Estados Unidos creciendo arriba del 3 por ciento, en una fase de expansión ininterrumpida desde principios de la década, hay quienes dicen que países como Argentina se vuelven poco atractivos, en especial si, como pronostica el FMI, muestran tasas de crecimiento pobres.

◆ Finalmente, el Fondo afirma que "los tipos de cambio flexibles se han vuelto predominantes". El informe asegura que "con las excepciones de los regímenes de Convertibilidad exitosos (como Argentina y Hong Kong son los más destacados) la tendencia generalizada es ir hacia tipos de cambio flexibles". Y explica que estos regímenes cambiarios "reflejan más claramente las diferentes oportunidades de inversión en la economía" y "disminuyen la volatilidad en los flujos de capitales". En otras palabras, contribuyen a que las inversiones no se concentren exclusivamente en el sector servicios y disminuye los riesgos de una salida masiva de capitales, cuando cambia el humor en los mercados.

Sin embargo, Argentina es la excepción a la regla. En comparación al informe de mayo, la caída del PBI para este año es mayor y el pronóstico de recuperación para el próximo año menor. Por lo tanto:

◆ Argentina crecerá un tercio del promedio de los países subdesarrollados. Más precisamente, menos de un tercio de lo que lo hará África y Asia; menos de la mitad del promedio latinoamericano, y la mitad del promedio de Medio Oriente.

◆ Entre los más de 130 países que integran el FMI, sólo Kuwait y Arabia Saudita la pasarían peor.

◆ En épocas de estabilidad financiera, los países "emergentes" deberían crecer más que los desarrollados, porque, al ser la dotación de capital menor, los rendimientos son mayores. Así es como los economistas justifican, en Washington, la idea de la convergencia de los países "en vías de desarrollo" al Primer Mundo. Sin embargo, para el Fondo, Argentina quedaría muy abajo en relación al ritmo de expansión del Primer Mundo. E incluso, la mayoría de los países europeos crecerían el doble.

Peligro: ***"Para el FMI, la Convertibilidad transitaría por un estrecho sendero delimitado por las escasas oportunidades de inversión y el peligro de* default".**

Un pronóstico tan sombrío, en especial después de un año de profunda recesión, tiene varias implicancias:

◆ La más obvia es social: la desocupación no sólo no bajaría sino que muy probablemente aumentaría. En tanto, sería aún más intensa la presión a labaja de los salarios, con la que amenazan tanto Domingo Cavallo como Ricardo López Murphy.

◆ Plantearía un serio problema para el sostenimiento de la Convertibilidad. Menor actividad económica significa menor recaudación tributaria, y por lo tanto más déficit fiscal. En los cálculos de las consultoras privadas, aún con el producto moviéndose al 3,5 por ciento como prevé Roque Fernández, el déficit duplicaría los 4500 millones acordados con el FMI. Por cada punto menos de PBI hay que sumar entre 800 y 900 millones más de déficit.

◆ Según los ejercicios que hacen en diversos bancos de inversión, aún con las cuentas fiscales en línea con el Fondo y con una tasa de interés dos puntos menor a la actual, la economía necesita crecer un mínimo de 2,5 por ciento para que no aumente el nivel de la deuda en relación al producto. Este es otro de los indicadores de solvencia que los inversores miran con aprensión a la hora de decidir si financian o no a un país.

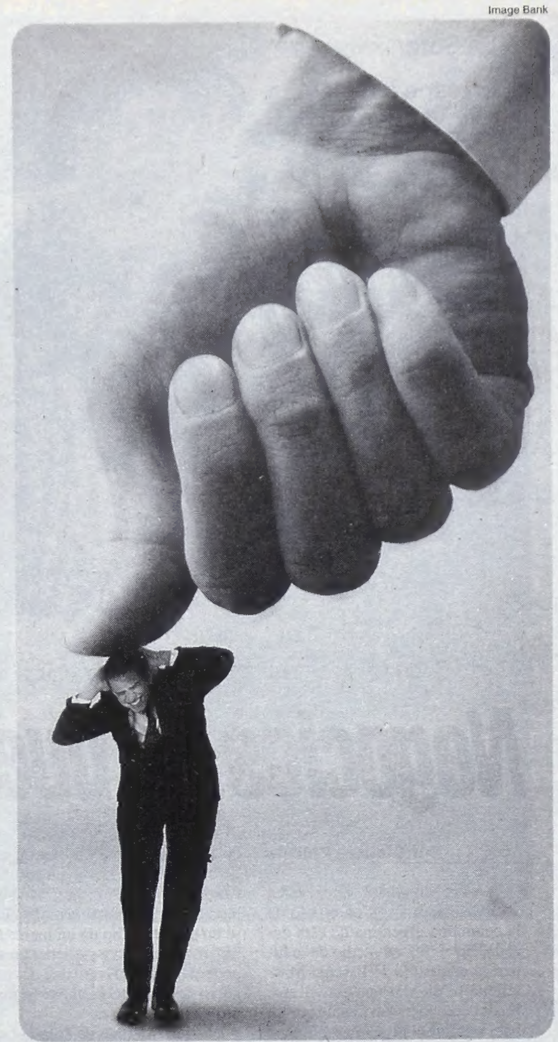
◆ Conclusión: aun con un fuerte ajuste fiscal, la Convertibilidad transitaría por un estrecho sendero delimitado por las escasas oportunidades de inversión y el miedo de los financistas al *default* estatal.

Consultado por el tema, un técnico del organismo le dijo a **Cash**, desde Washington, que "el pronóstico es el más probable con la información que tenemos hasta hoy". La misma fuente relativizó la probabilidad de que se concrete en la realidad el shock de confianza poselectoral con que imaginan los candidatos la salida del pozo recesivo. En tanto, enumeró las dudas que despierta la Convertibilidad, las cuales están reflejadas en el propio WEO: necesidades de financiamiento crecientes en el 2000; un déficit fiscal que inquieta a los mercados; y un rojo en la cuenta corriente del sector externo, pese la contracción económica, elevado. Esto último, según el funcionario, refleja los problemas de competititivad de una economía con tipo de cambio fijo en un mundo devaluado.

Tanto José Luis Machinea como Roque Fernández descreen del pronóstico del FMI. Dicen que con Convertibilidad o se crece mucho o se cae en un pozo, pero que, con este régimen, no existe término medio. La mejor prueba –argumentan– es la experiencia reciente, cuando la economía convertible anduvo a los saltos: alternando la brutal recesión del tequila y la actual, con años de alto crecimiento. Piensan que, con algo de suerte (mejora de precios de las commodities, baja del costo financiero), el nuevo gobierno alentaría a los inversores a apostar en el país, recreando el círculo virtuoso de otros años. Y especulan con que las pálidas del FMI son una estrategia para negociar cláusulas más duras de ajuste después de la elecciones.

En el Fondo, descartan esta teoría, a la que califican de "conspirativa". Pero dan validez a la idea de que con Convertibilidad no existen términos medios. Dicen que hoy las chances están balanceadas entre el escenario de despegue rápido y el de crisis.

Image Bank



FMI informe

◆ Para el FMI, Argentina está entre los tres países que menos crecerán el año próximo, entre un grupo de más de 130 países.

◆ En el Fondo dudan de que, tras las elecciones, sobrevenga el shock de confianza salvador al que apuestan los candidatos presidenciales.

◆ Desconfían del tipo de cambio fijo de la Convertibilidad en un mundo donde prevalecen los tipos de cambio flexibles.

◆ El escenario que imaginan en Washington para Argentina el año próximo puede desembocar en otra crisis.

◆ Roque Fernández dice que esas señales de alarma son una estrategia para negociar, con más firmeza, el ajuste que le exigirá al nuevo gobierno.

Brasil "se recuperó más rápido de lo esperado"

O milagro mais grande do mundo

Para el Fondo Monetario, el gigante resurgió de las cenizas. "Subyacente a una recuperación en Brasil más rápida de lo esperado, se encuentra la firme determinación en la implementación del plan de estabilización, lo que ha llevado a la veloz reconstrucción de la confianza en la economía a partir de mayo", dice el informe del organismo, en el que contrastan los elogios al socio mayor con las dudas que se siembran sobre Argentina. Para tener en cuenta desde este lado de la frontera, el FMI calcula la devaluación real de la moneda brasileña en 35 por ciento.

Para los técnicos del Fondo, la economía brasileña tocó un piso a fines del año pasado y empezó a recuperarse en la primera mitad del '99, "un resultado mucho mejor del esperado después de la crisis de enero", reconocen. Si bien insisten con que el déficit fiscal es todavía elevado y deberá reducirse para disminuir la vulnerabilidad financiera, en Washington, ahora, parecen más preocupados por otros países de la región, empezando por Argentina. "En Brasil, la recesión asociada con la crisis ha sido menos severa de lo que se temía, pero existe una incertidumbre considerable por el contagio a otros países de la región", advierten.

"Con el tipo de cambio estabilizado después de la sobrerreacción inicial, y con los efectos sobre la inflación controlados, las autoridades han sido capaces de reducir sostenidamente las tasas de interés", explica el documento. Y agrega: "Mayores ingresos tributarios y firmes controles en el gasto público lograron mantener el superávit fiscal primario (antes del pago de intereses) por arriba del objetivo fijado para 1999 y esto, combinado con menores tasas de interés y un tipo de cambio más alto, empezó a revertir el aumento de la deuda pública de los años recientes". Luego se refiere a los beneficios que debería mostrar próximamente la devaluación sobre las cuentas externas brasileñas: "Es de esperar sustanciales ganancias en la participación en los mercados de exportación en el futuro, dado la devaluación real del 35 por ciento durante la primera mitad del año", afirma. Obviamente, y más allá de las condiciones objetivas en que se encuentra Brasil, semejante optimismo tiene que ver también con los compromisos asumidos por el FMI con el gobierno de Cardoso, en el que se juegan ambos por igual la poca reputación que les queda.

Otro de los países otrora en crisis y hoy estrella del Fondo es México, que "ha mejorado sus perspectivas de crecimiento, el cual está liderado por fuertes exportaciones industriales y un reciente repunte en el consumo doméstico. Pero que, por sobre todo, está aprovechando el motor de la de la economía norteamericana, su principal socio comercial, que –como dice el informe– "se halla en la fase expansiva más prolongada desde mediados del siglo XIX".

- La francesa Danone le compró a Mastellone el negocio de los postres y yogures y la leche Cindor.
- Y un fondo de inversión estadounidense ya compró el 33 por ciento de la división leches y quesos.
- Los 400 millones de dólares que Mastellone recibió por las ventas a Danone y al fondo Dallpoint ya fueron reinvertidos.
- Sin los productos de mayor valor agregado, Mastellone apunta a crecer de la mano de la leche, los quesos y el tradicional dulce de leche
- Esos rubros le dejan una rentabilidad anual de apenas el 2 por ciento.

Juan de Rocío



La Serenísima es un espejo de la economía argentina de la década del 90. Cuál es su estrategia para seguir en el mercado.

La Serenísima vende y se concentra

Negocios de buena leche

Por Claudio Zlotnik

Los últimos diez años de La Serenísima son un espejo de la economía argentina de esta década. En el '89, en medio de la híper, la compañía de Pascual Mastellone se presentó en convocatoria de acreedores: un traspié que ya había atravesado un lustro antes. Con el auge del consumo interno a inicios de los 90, la empresa láctea motorizó inversiones que le permitieron equiparse con tecnología de punta. La extranjerización de la economía tampoco la dejó de lado: la francesa Danone le compró a Mastellone el negocio de los postres y yogures y la leche Cindor. Y un fondo de inversión estadounidense ya compró el 33 por ciento de la división leches y quesos. De cara al año 2000, el gran desafío para La Serenísima será mantenerse en pie en medio de un mercado hipercompetitivo y sin tener en su poder la parte más rentable del negocio de los lácteos, ahora en manos de los franceses.

Los 400 millones de dólares que Mastellone recibió por las ventas a Danone y al fondo Dallpoint ya fueron reinvertidos. La estrategia: cumplir con la pauta de calidad para poder ingresar en el mercado europeo e intensificar su presencia en el mercado de los quesos. De hecho, Mastellone está construyendo una planta en Villa Mercedes (San Luis), en la cual, a partir del 2001, elaborará quesos duros (de rallar) y semiduros (tipo Mar del Plata).

Sin los productos de mayor valor agregado, Mastellone apunta a crecer de la mano de la leche, los quesos y el tradicional dulce de leche, que le dejan una rentabilidad anual de apenas el 2 por ciento. El objetivo es abastecer, en el mediano plazo, las plazas europeas, hasta ahora dominadas por Nueva Zelanda. Para ese fin, ya se adecuó a las normas de calidad sanitaria internacionales y la leche que produce no contiene más de 100 mil gérmenes por mililitro. Mientras tanto, coloca en Brasil leche en polvo y produce allí bajo la marca Leitesol.

La tarea de La Serenísima no será nada fácil. La Argentina exporta sólo el 15 por ciento de los 9500 millones de litros de leche anuales que produce. Y el 80 por ciento de esas ventas tienen como destino a Brasil.

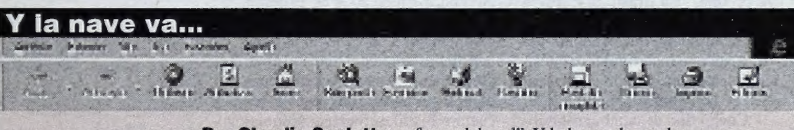
En el plano interno, La Serenísima compite metro a metro con Sancor disputándose el liderazgo del negocio lechero. Cada una muerde aproximadamente el 20 por ciento del mercado, seguidas por Milkaut y las multinacionales Nestlé y Parmalat. Pero mientras Mastellone gana por amplio margen en la Capital y la provincia de Buenos Aires, Sancor saca ventaja en el interior. Además, La Serenísima tiene el 5 por ciento de su facturación atada a la suerte de Danone, ya que le vende 200 mil litros de leche por día para que los franceses elaboren los postres y yogures y le producen a façon la leche Cindor.

En el rubro quesos La Serenísima corre desde atrás. En un negocio que mueve 1500 millones de dólares anuales, retiene sólo el 5 por ciento del mercado. Contra el 20 por ciento que ostenta Sancor.

–¿Van a seguir vendiendo acciones de la empresa? En un momento pensaron en desprenderse del 49 por ciento –le preguntó **Cash** a un ejecutivo de Mastellone.

–No hay nada previsto para los próximos meses. Estamos embarcados en nuevos proyectos; no es momento para vender. Pero no descarto que pueda ocurrir en el futuro.

Y la nave va...



Por Claudio Scaletta

Capital humano y crecimiento

Recursos en fuga

Un estudio del Instituto europeo para la Prospección Tecnológica, IPTS, (**http://www.jrc.es/iptsreport/vol37/spanish/EHC3S376.htm**) describe los fundamentos que relacionan al capital humano con el crecimiento económico. El trabajo muestra que la teoría combina "dos componentes separados del capital humano: el conocimiento privado, que pertenece al individuo, y un segundo componente que revierte a la sociedad en forma de efecto desbordamiento (externalidad) y que amplía la base de conocimiento disponible".

El primer componente es microeconómico: La inversión de hoy en formación y educación se justifica, para el individuo, por las mayores ganancias esperadas como resultado de la superior calificación (Becker). El segundo componente, mejor explicado por las teorías evolucionistas (Nelson y Phelps), supone que el capital humano no es sólo resultado de las decisiones privadas de los individuos, sino que se desarrolla con el "aprender haciendo", con la experiencia conseguida en el proceso de trabajo. Son las personas formadas, sostiene Nelson, las buenas innovadoras, de modo que la educación acelera el proceso de difusión tecnológica y es, por lo tanto, la fuente para el crecimiento ilimitado. Por ello, concluye el artículo, para adaptarse a un entorno de competitividad creciente "las economías avanzadas necesitan elevar continuamente la calidad media de su fuerza laboral". Y lo hacen de muchas maneras; por ejemplo, captando recursos de todas partes del mundo.

La potencialidad productiva de los recursos humanos calificados los vuelve un bien económico por el que los países compiten. Otro informe del IPTS (**http://www.jrc. es/iptsreport/vol29/spanish/SAT1S296.htm**) describe la situación: "El intercambio de cerebros implica un flujo de conocimientos técnicos de dos direcciones, entre un país emisor y un país receptor. Donde el flujo neto está fuertemente desplazado en una dirección, se utilizan los términos ganancia de cerebros o fuga de cerebros". El artículo define, complementariamente, un fenómeno de puertas adentro: el despilfarro de cerebros, que muestra la dilapidación de "conocimientos especiales que tiene lugar cuando trabajadores altamente calificados emigran hacia formas de empleo que no requieren la aplicación de los conocimientos y experiencia aplicados en el primer trabajo".

La publicación del FMI *Finanzas & desarrollo* (**http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/1999/06/pdf/carringt.pdf**) muestra la dimensión de esta transferencia de recursos. De las cifras surge que, a mayor subdesarrollo, mayor proporción de emigrantes con formación terciaria. Alrededor del 30 por ciento de los profesionales de los países pobres emigran a países ricos. En casos extremos, como Guyana, esta proporción alcanza al 70 por ciento.

Cuál es el pl

"Redu

Por Pablo Ferreir

"La regulación de los servi
cios públicos privatizado
será uno de los grandes desafío
del próximo gobierno", aseguró
Cash Guillermo Rozenwurcel, di
rector de Fundación Argentina pa
ra el Desarrollo con Equidad (FA
DE), entidad comandada por el re
ferente económico de la Alianza
José Luis Machinea. El investiga
dor considera que las fabulosas ga
nancias de las empresas privatiza
das obedecen en parte a la inac
ción de los entes reguladores.
descree de la eficacia de aplica
impuestos especiales a esos ingre
sos extraordinarios. Propicia, e
cambio, darles autonomía del po
der político a los entes, y promo
ver la inmediata generalización d
la competencia en todos los sec
tores, incluido el telefónico.

**–¿Qué piensa hacer la Alian
za con las privatizadas?**

–Estamos haciendo un análisi
siguiendo dos ejes centrales: pro
fundizar los esfuerzos por mejo
rar la competitividad de la econo
mía y la equidad. Actualmente es
tamos trabajando con el supuest
común de respetar la seguridad ju
rídica de empresas y usuarios. No
sotros apreciamos que una part
significativa de las ganancias d
productividad que hubo en lo
sectores de servicios públicos pri
vatizados fue apropiada por la
empresas sin ningún beneficio pa
ra el consumidor.

**–¿A qué atribuye esa distor
sión?**

–Obedece a diversas razones,
no, precisamente, a una perversi
dad intrínseca de las empresas
Hubo condiciones macroeconó
micas que lo explican y una gra
debilidad por parte del Estado.

**–¿En que situación se encuen
tran los entes de control?**

> **Teléfonos:** *"Las tarifa
> telefónicas en Chile,
> corrigiendo por producto
> per cápita y densidad de
> población, son un 30%
> más bajas en promedio
> que en la Argentina".*

–El panorama que observamo
es muy heterogéneo. En alguno
casos funcionaron relativament
bien. Los mejores casos fueron lo
de electricidad y gas, donde lo
entes fueron creados por ley. Ade
más, se aseguró de manera bas
tante significativa su autonomía
su profesionalismo.

**–No obstante se produjo
mayor apagón de la historia.**

–Sin duda, aun en esos sectore
hay mejoras importantes que im
plementar. En otros las cosas so
mucho peor. Uno de ellos es cla
ramente el de telecomunicacio
nes, donde la orientación política
sectorial y de regulación estába
totalmente mezcladas. Hay un
politización total de las funcione
de regulación y elevadas posibi
lidades de captura por parte de la
empresas privadas. Además, n
existen mecanismos para influi
por parte de los usuarios y consu
midores.

**–¿Qué correcciones cree ne
cesario introducir en los ente
reguladores?**

–En primer lugar, todos debe

EMPRESAS
reconversión

- La francesa Danone le compró a Mastellone el negocio de los postres y yogures y la leche Cindor.
- Y un fondo de inversión estadounidense ya compró el 33 por ciento de la división leches y quesos.
- Los 400 millones de dólares que Mastellone recibió por las ventas a Danone y al fondo Dallpoint ya fueron reinvertidos.
- Sin los productos de mayor valor agregado, Mastellone apunta a crecer de la mano de la leche, los quesos y el tradicional dulce de leche
- Esos rubros le dejan una rentabilidad anual de apenas el 2 por ciento.



Juan de Rocío

La Serenísima es un espejo de la economía argentina de la década del 90. Cuál es su estrategia para seguir en el mercado.

La Serenísima vende y se concentra

Negocios de buena leche

Por Claudio Zlotnik

Los últimos diez años de La Serenísima son un espejo de la economía argentina de esta década. En el '89, en medio de la híper, la compañía de Pascual Mastellone se presentó en convocatoria de acreedores: un traspié que ya había atravesado un lustro antes. Con el auge del consumo interno a inicios de los 90, la empresa láctea motorizó inversiones que le permitieron equiparse con tecnología de punta. La extranjerización de la economía tampoco la dejó de lado: la francesa Danone le compró a Mastellone el negocio de los postres y yogures y la leche Cindor. Y un fondo de inversión estadounidense ya compró el 33 por ciento de la división leches y quesos. De cara al año 2000, el gran desafío para La Serenísima será mantenerse en pie en medio de un mercado hipercompetitivo y sin tener en su poder la parte más rentable del negocio de los lácteos, ahora en manos de los franceses.

Los 400 millones de dólares que Mastellone recibió por las ventas a Danone y al fondo Dallpoint ya fueron reinvertidos. La estrategia: cumplir con la pauta de calidad para poder ingresar en el mercado europeo e intensificar su presencia en el mercado de los quesos. De hecho, Mastellone está construyendo una planta en Villa Mercedes (San Luis), en la cual, a partir del 2001, elaborará quesos duros (de rallar) y semiduros (tipo Mar del Plata).

Sin los productos de mayor valor agregado, Mastellone apunta a crecer de la mano de la leche, los quesos y el tradicional dulce de leche, que le dejan una rentabilidad anual de apenas el 2 por ciento. El objetivo es abastecer, en el mediano plazo, las plazas europeas, hasta ahora dominadas por Nueva Zelanda. Para ese fin, ya se adecuó a las normas de calidad sanitaria internacionales y la leche que produce no contiene más de 100 mil gérmenes por mililitro. Mientras tanto, coloca en Brasil leche en polvo y produce allí bajo la marca Leitesol.

La tarea de La Serenísima no será nada fácil. La Argentina exporta sólo el 15 por ciento de los 9500 millones de litros de leche anuales que produce. Y el 80 por ciento de esas ventas tienen como destino a Brasil.

En el plano interno, La Serenísima compite metro a metro con Sancor disputándose el liderazgo del negocio lechero. Cada una muerde aproximadamente el 20 por ciento del mercado, seguidas por Milkaut y las multinacionales Nestlé y Parmalat. Pero mientras Mastellone gana por amplio margen en la Capital y la provincia de Buenos Aires, Sancor saca ventaja en el interior. Además, La Serenísima tiene el 5 por ciento de su facturación atada a la suerte de Danone, ya que le vende 200 mil litros de leche por día para que los franceses elaboren los postres y yogures y le producen a façon la leche Cindor.

En el rubro quesos La Serenísima corre desde atrás. En un negocio que mueve 1500 millones de dólares anuales, retiene sólo el 5 por ciento del mercado. Contra el 20 por ciento que ostenta Sancor.

–¿Van a seguir vendiendo acciones de la empresa? En un momento pensaron en desprenderse del 49 por ciento –le preguntó **Cash** a un ejecutivo de Mastellone.

–No hay nada previsto para los próximos meses. Estamos embarcados en nuevos proyectos; no es momento para vender. Pero no descarto que pueda ocurrir en el futuro.

Y la nave va...

Capital humano y crecimiento

Recursos en fuga

Por Claudio Scaletta

Un estudio del Instituto europeo para la Prospección Tecnológica, IPTS, (**http://www.jrc.es/iptsreport/vol37/spanish/EHC3S376.htm**) describe los fundamentos que relacionan al capital humano con el crecimiento económico. El trabajo muestra que la teoría combina "dos componentes separados del capital humano: el conocimiento privado, que pertenece al individuo, y un segundo componente que revierte a la sociedad en forma de efecto desbordamiento (externalidad) y que amplía la base de conocimiento disponible".

El primer componente es microeconómico: La inversión de hoy en formación y educación se justifica, para el individuo, por las mayores ganancias esperadas como resultado de la superior calificación (Becker). El segundo componente, mejor explicado por las teorías evolucionistas (Nelson y Phelps), supone que el capital humano no es sólo resultado de las decisiones privadas de los individuos, sino que se desarrolla con el "aprender haciendo", con la experiencia conseguida en el proceso de trabajo. Son las personas formadas, sostiene Nelson, las buenas innovadoras, de modo que la educación acelera el proceso de difusión tecnológica y es, por lo tanto, la fuente para el crecimiento ilimitado. Por ello, concluye el artículo, para adaptarse a un entorno de competitividad creciente "las economías avanzadas necesitan elevar continuamente la calidad media de su fuerza laboral". Y lo hacen de muchas maneras: por ejemplo, captando recursos de todas partes del mundo.

La potencialidad productiva de los recursos humanos calificados los vuelve un bien económico por el que los países compiten. Otro informe del IPTS (**http://www.jrc. es/iptsreport/vol29/spanish/SAT1S296.htm**) describe la situación: "El intercambio de cerebros implica un flujo de conocimientos técnicos de dos direcciones, entre un país emisor y un país receptor. Donde el flujo neto está fuertemente desplazado en una dirección, se utilizan los términos ganancia de cerebros o fuga de cerebros". El artículo define, complementariamente, un fenómeno de puertas adentro: el despilfarro de cerebros, que muestra la dilapidación de "conocimientos especiales que tiene lugar cuando trabajadores altamente calificados emigran hacia formas de empleo que no requieren la aplicación de los conocimientos y experiencia aplicados en el primer trabajo".

La publicación del FMI *Finanzas & desarrollo* (**http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/1999/06/pdf/carringt.pdf**) muestra la dimensión de esta transferencia de recursos. De las cifras surge que, a mayor subdesarrollo, mayor proporción de emigrantes con formación terciaria. Alrededor del 30 por ciento de los profesionales de los países pobres emigran a países ricos. En casos extremos, como Guyana, esta proporción alcanza al 70 por ciento.

Cuál es el plan de la Alianza para regular a las privatizadas

"Reducir sus ganancias fabulosas"

Por Pablo Ferreira

Guillermo Rozenwurcel, colaborador de José Luis Machinea, adelanta la estrategia de la Alianza ante las privatizadas. Rechaza un impuesto a las utilidades y propone más competencia para bajar tarifas.

Rafael Yohai

"La regulación de los servicios públicos privatizados será uno de los grandes desafíos del próximo gobierno", aseguró a **Cash** Guillermo Rozenwurcel, director de Fundación Argentina para el Desarrollo con Equidad (FADE), entidad comandada por el referente económico de la Alianza, José Luis Machinea. El investigador considera que las fabulosas ganancias de las empresas privatizadas obedecen en parte a la inacción de los entes reguladores. Y descree de la eficacia de aplicar impuestos especiales a esos ingresos extraordinarios. Propicia, en cambio, darles autonomía del poder político a los entes, y promover la inmediata generalización de la competencia en todos los sectores, incluido el telefónico.

–¿Qué piensa hacer la Alianza con las privatizadas?

–Estamos haciendo un análisis siguiendo dos ejes centrales: profundizar los esfuerzos por mejorar la competitividad de la economía y la equidad. Actualmente estamos trabajando con el supuesto común de respetar la seguridad jurídica de empresas y usuarios. Nosotros apreciamos que una parte significativa de las ganancias de productividad que hubo en los sectores de servicios públicos privatizados fue apropiada por las empresas sin ningún beneficio para el consumidor.

–¿A qué atribuye esa distorsión?

–Obedece a diversas razones, y no, precisamente, a una perversidad intrínseca de las empresas. Hubo condiciones macroeconómicas que lo explican y una gran debilidad por parte del Estado.

–¿En que situación se encuentran los entes de control?

> **Teléfonos:** ***"Las tarifas telefónicas en Chile, corrigiendo por producto per cápita y densidad de población, son un 30% más bajas en promedio que en la Argentina".***

–El panorama que observamos es muy heterogéneo. En algunos casos funcionaron relativamente bien. Los mejores casos fueron los de electricidad y gas, donde los entes fueron creados por ley. Además, se aseguró de manera bastante significativa su autonomía y su profesionalismo.

–No obstante se produjo el mayor apagón de la historia.

–Sin duda, aun en esos sectores hay mejoras importantes que implementar. En otros las cosas son mucho peor. Uno de ellos es claramente el de telecomunicaciones, donde la orientación política, sectorial y de regulación estában totalmente mezcladas. Hay una politización total de las funciones de regulación y elevadas posibilidades de captura por parte de las empresas privadas. Además, no existen mecanismos para influir por parte de los usuarios y consumidores.

–¿Qué correcciones cree necesario introducir en los entes reguladores?

–En primer lugar, todos deben tener su funcionamiento regulado por ley, tener independencia para designar sus autoridades y, además, que éstas y el personal calificado sean seleccionados por concurso. Así alcanzarán un nivel de profesionalización importante.

–¿Qué pasará con los actuales miembros designados políticamente, que son la mayoría?

–En la medida en que se aprueben las nuevas leyes regulatorias de los entes se crearán las condiciones para sustituirlos.

–¿Por qué descartan un impuesto a las ganancias extraordinarias de las empresas privatizadas?

–No pensamos en aplicar impuestos extraordinarios. Para la Argentina es fundamental fortalecer la previsibilidad de los marcos regulatorios porque tenemos una historia de enorme fragilidad en ese sentido, y también respecto de los derechos de propiedad y de los marcos contractuales. Obtener ingresos fiscales por única vez alterando las reglas de juego no nos parece una buena opción.

–¿Qué beneficios pueden esperar los usuarios?

–Lo que va a favorecer la equidad social y mejorar la competitividad de la economía es promover la más amplia y rápida generalización de la competencia. Hacer cambios en los marcos regulatorios es contraproducente para atraer a nuevos competidores. De todos modos, hay que evitar que esas ganancias extraordinarias se perpetúen.

–Las telecomunicaciones en Chile se muestran como un ejemplo exitoso contracara del caso argentino.

–El proceso en Chile fue muy diferente, y no todo lo que está funcionado allí puede extrapolarse a nuestro país. Según la Unión Internacional de Comunicaciones, en un trabajo del año pasado, las tarifas en Chile, corrigiendo las cifras por producto per cápita y densidad de la población, son un 30 por ciento más bajas en promedio que en la Argentina. Esto significa que hay claros espacios para avanzar.

> **Impuesto:** ***"No pensamos aplicar impuestos extraordinarios.Obtener ingresos fiscales por única vez alterando las reglas de juego no es una buena opción."***

–¿Cuál es el panorama en la Argentina?

–Hasta el año próximo sólo van a operar cuatro empresas. Esto les da una gran ventaja a los preexistentes y a las dos empresas nuevas. Además, hay muchas restricciones en el régimen que regula las condiciones para el otorgamiento de nuevas licencias que limitan innecesariamente las posibilidades de entrada.

REPORTAJE
privatizadas

- "Estamos trabajando con el supuesto común de respetar la seguridad jurídica de empresas y usuarios."
- "Las ganancias de productividad que hubo en las privatizadas fueron apropiadas por las empresas sin ningún beneficio para el consumidor."
- "En los entes de control hay una politización total de las funciones de regulación."
- "No pensamos en aplicar un impuesto a las ganancias extraordinarias."
- "Para la Argentina es fundamental fortalecer la previsibilidad de los marcos regulatorios."
- "Pero hay que evitar que esas ganancias extraordinarias se perpetúen."

Enfoque — **Convertibilidad**

Modelo extravagante

Por Marcelo Ramón Lascano *

Las inconsistencias internas del modelo demoraron en manifestarse gracias al desorden hiperinflacionario y a una poderosa embestida mediática dirigida a exaltarlo sin crítica. Podría aceptarse la convertibilidad como respuesta a situaciones casi límites, pero intentar una perpetuación como se hizo significó una grave irresponsabilidad.

Inflación cero y congelamiento cambiario no pueden interpretarse como expresiones de éxito, sin el concurso de otros indicadores como composición del producto bruto, desempeño fiscal, endeudamiento público, desempleo y subempleo, comportamiento de la cuenta corriente de los balances de pagos, origen y magnitud de la deuda externa y capacidad de repago de la economía con recursos propios. El pobre desempeño de los indicadores mencionados marca el nivel de insolvencia de la Argentina. Dentro de poco tiempo, entre servicios de la deuda externa total, transferencias de capital extranjero y remesas de inmigrantes, podrían absorber casi el valor total de las exportaciones. No es un dato halagüeño, mucho menos después de haber enajenado segmentos importantes de patrimonio público para resolver históricas incongruencias fiscales.

Es cierto que las estadísticas financieras de solvencia patrimonial, de liquidez y las reservas internacionales argentinas son tranquilizadoras. Pero no deben subestimarse las crisis en tanto también pueden responder a cambios en la credibilidad y a súbitas reacciones del público. Ello amerita ocuparse del tema. Debe pensarse en una actualización racional de nuestra política económica antes que un golpe de mercado se ocupe de ello. En obsequio de un mínimo de credibilidad, habría que adoptar, al menos, cuatro medidas correctoras para emanciparnos de peligros inminentes, aunque tengan inevitablemente algún costo.

En primer lugar, se impone equilibrar el presupuesto sin contemplación alguna. Si no se recauda no se gasta. En segundo término, se debería devolver al Banco Central la facultad de regular la oferta monetaria con prohibición expresa de monetizar déficits. Se trata de resolver eventuales problemas de liquidez inducidos por contratiempos externos. Tercero, debe adoptarse el concepto de convertibilidad afín con la práctica internacional, esto es, en el sentido de no imponer trabas a los pagos internacionales. Finalmente, debería dejarse flotar la tasa de cambio.

Si este gobierno o el candidato triunfante inspira credibilidad, más allá de alguna fluctuación no querida, los resultados del ajuste podrían ser satisfactorios. Si los que mandan no pueden o no quieren asumir la tarea es otro tema. Pero me gustaría recordar que el mundo funciona más cerca de lo que estoy proponiendo que de la extravagancia del modelo actual.

* *Economista.*

...an de la Alianza para regular a las privatizadas

...cir sus ganancias fabulosas"

Guillermo Rozenwurcel, colaborador de José Luis Machinea, adelanta la estrategia de la Alianza ante las privatizadas. Rechaza un impuesto a las utilidades y propone más competencia para bajar tarifas.

Rafael Yohai



◆ "Estamos trabajando con el supuesto común de respetar la seguridad jurídica de empresas y usuarios."

◆ "Las ganancias de productividad que hubo en las privatizadas fueron apropiadas por las empresas sin ningún beneficio para el consumidor."

◆ "En los entes de control hay una politización total de las funciones de regulación."

◆ "No pensamos en aplicar un impuesto a las ganancias extraordinarias."

◆ "Para la Argentina es fundamental fortalecer la previsibilidad de los marcos regulatorios."

◆ "Pero hay que evitar que esas ganancias extraordinarias se perpetúen."

tener su funcionamiento regulado por ley, tener independencia para designar sus autoridades y, además, que éstas y el personal calificado sean seleccionados por concurso. Así alcanzarán un nivel de profesionalización importante.

–¿Qué pasará con los actuales miembros designados políticamente, que son la mayoría?

–En la medida en que se aprueben las nuevas leyes regulatorias de los entes se crearán las condiciones para sustituirlos.

–¿Por qué descartan un impuesto a las ganancias extraordinarias de las empresas privatizadas?

–No pensamos en aplicar impuestos extraordinarios. Para la Argentina es fundamental fortalecer la previsibilidad de los marcos regulatorios porque tenemos una historia de enorme fragilidad en ese sentido, y también respecto de los derechos de propiedad y de los marcos contractuales. Obtener ingresos fiscales por única vez alterando las reglas de juego no nos parece una buena opción.

–¿Qué beneficios pueden esperar los usuarios?

–Lo que va a favorecer la equidad social y mejorar la competitividad de la economía es promover la más amplia y rápida generalización de la competencia. Hacer cambios en los marcos regulatorios es contraproducente para atraer a nuevos competidores. De todos modos, hay que evitar que esas ganancias extraordinarias se perpetúen.

–Las telecomunicaciones en Chile se muestran como un ejemplo exitoso contracara del caso argentino.

–El proceso en Chile fue muy diferente, y no todo lo que está funcionado allí puede extrapolarse a nuestro país. Según la Unión Internacional de Comunicaciones, en un trabajo del año pasado, las tarifas en Chile, corrigiendo las cifras por producto per cápita y densidad de la población, son un 30 por ciento más bajas en promedio que en la Argentina. Esto significa que hay claros espacios para avanzar.

> **Impuesto:** ***"No pensamos aplicar impuestos extraordinarios.Obtener ingresos fiscales por única vez alterando las reglas de juego no es una buena opción."***

–¿Cuál es el panorama en la Argentina?

–Hasta el año próximo sólo van a operar cuatro empresas. Esto les da una gran ventaja a los preexistentes y a las dos empresas nuevas. Además, hay muchas restricciones en el régimen que regula las condiciones para el otorgamiento de nuevas licencias que limitan innecesariamente las posibilidades de entrada.

Enfoque — **Convertibilidad**

Modelo extravagante

Por Marcelo Ramón Lascano *

Las inconsistencias internas del modelo demoraron en manifestarse gracias al desorden hiperinflacionario y a una poderosa embestida mediática dirigida a exaltarlo sin crítica. Podría aceptarse la convertibilidad como respuesta a situaciones casi límites, pero intentar una perpetuación como se hizo significó una grave irresponsabilidad.

Inflación cero y congelamiento cambiario no pueden interpretarse como expresiones de éxito, sin el concurso de otros indicadores como composición del producto bruto, desempeño fiscal, endeudamiento público, desempleo y subempleo, comportamiento de la cuenta corriente de los balances de pagos, origen y magnitud de la deuda externa y capacidad de repago de la economía con recursos propios. El pobre desempeño de los indicadores mencionados marca el nivel de insolvencia de la Argentina. Dentro de poco tiempo, entre servicios de la deuda externa total, transferencias de capital extranjero y remesas de inmigrantes, podrían absorber casi el valor total de las exportaciones. No es un dato halagüeño, mucho menos después de haber enajenado segmentos importantes de patrimonio público para resolver históricas incongruencias fiscales.

Es cierto que las estadísticas financieras de solvencia patrimonial, de liquidez y las reservas internacionales argentinas son tranquilizadoras. Pero no deben subestimarse las crisis en tanto también pueden responder a cambios en la credibilidad y a súbitas reacciones del público. Ello amerita ocuparse del tema. Debe pensarse en una actualización racional de nuestra política económica antes que un golpe de mercado se ocupe de ello. En obsequio de un mínimo de credibilidad, habría que adoptar, al menos, cuatro medidas correctoras para emanciparnos de peligros inminentes, aunque tengan inevitablemente algún costo.

En primer lugar, se impone equilibrar el presupuesto sin contemplación alguna. Si no se recauda no se gasta. En segundo término, se debería devolver al Banco Central la facultad de regular la oferta monetaria con prohibición expresa de monetizar déficits. Se trata de resolver eventuales problemas de liquidez inducidos por contratiempos externos. Tercero, debe adoptarse el concepto de convertibilidad afín con la práctica internacional, esto es, en el sentido de no imponer trabas a los pagos internacionales. Finalmente, debería dejarse flotar la tasa de cambio.

Si este gobierno o el candidato triunfante inspira credibilidad, más allá de alguna fluctuación no querida, los resultados del ajuste podrían ser satisfactorios. Si los que mandan no pueden o no quieren asumir la tarea es otro tema. Pero me gustaría recordar que el mundo funciona más cerca de lo que estoy proponiendo que de la extravagancia del modelo actual.

** Economista.*

◆ La empresa de motocicletas Zanella cambió de manos. Los bancos acreedores de la compañía vendieron el 51 por ciento del paquete accionario a un grupo inversor encabezado por Walter Steiner, ex ejecutivo de la cementera Corcemar. La operación se concretó en 1,8 millón de pesos. En el último año, Zanella registró pérdidas por 18 millones.

◆ Pese a la recesión, las empresas siguen invirtiendo en tecnología. Así lo demuestra el balance de Compaq Argentina, cuyas ventas del segundo trimestre ascendieron a 51 millones de pesos, un 40 por ciento por encima de la registrada en el mismo lapso del '98. Para el primer semestre, la facturación de Compaq trepó a los 95 millones.

◆ El Banco Hipotecario fue calificado como el banco más seguro de la Argentina por la revista *Global Finance*, en base a informes de las calificadoras de riesgo Standard & Poor's, Moody's y Fitch IBCA.

Las AFJP no están comprando acciones

Apuesta a lo seguro

El repunte de los papeles empresarios no tiene su origen en una participación activa de las AFJP. Por el contrario, esas compañías están fuera de ese mercado, prefiriendo bonos y plazos fijos.

Por Claudio Zlotnik

Las AFJP se están perdiendo la fiesta. Por ahora, prefieren mantenerse al margen del rally alcista que están registrando las acciones. Durante el mes pasado, incluso, disminuyeron levemente su exposición en papeles empresarios. Los gerentes de inversiones de los fondos de pensión prefieren seguir apuntando a los activos de rentabilidad segura: los títulos públicos y los depósitos a plazo fijo.

Las cuentas que sacan los directores de las administradoras son contundentes. Con los fondos invertidos en bonos, las AFJP se aseguran una rentabilidad de hasta el 15 por ciento anual. Y del 14 por ciento en el caso de las colocaciones en pesos a un año de plazo. Con semejante renta, el dinero de los futuros jubilados se deriva hacia esos activos. De hecho, la mitad del dinero en poder de las AFJP está invertido en títulos públicos. Y un 20 por ciento, en depósitos a plazo.

En todo caso, las AFJP sólo están dispuestas a apostar a lo seguro: papeles que tienen un ritmo de ganancias constante. Tales fueron los casos de Autopistas del Oeste y de la Distribuidora de Gas Cuyano -.empresas que acaban de salir a la oferta pública–, acciones que los fondos de pensión acumularon

Recesión: ***Para el corto plazo, los gerentes financieros de las AFJP piensan que el ciclo recesivo seguirá impactando en la performance de las compañías.***


AFP

por 80 millones de pesos.

Para las administradoras, el panorama no va a mutar en el corto plazo. Sin el imán de YPF, y en el marco de la inminente desregulación del mercado telefónico –lo que le agrega incertidumbre a las perspectivas de Telefónica y Telecom–, las AFJP no van a aumentar su tenencia de acciones. De los 250 millones de pesos que reciben cada mes de sus afiliados, las AFJP sólo destinan 42 millones a acciones. Lejos quedaron los tiempos en los cuales las administradoras invertían en papeles empresarios uno de cada cuatro pesos que recibían.

Para el corto plazo, los gerentes financieros de las administradoras piensan que el ciclo recesivo seguirá impactando en la performance de las compañías. Y que, por más que la incertidumbre política se haya aplacado con las últimas encuestas que lo dan ganador a Fernando de la Rúa, sostienen que todavía no llegó el momento de lanzarse de lleno al volátil mercado accionario. Pero hay otros motivos que les ponen límite a las AFJP. Cuando disminuya el denominado "riesgo-país", en consecuencia baje el rendimiento de los títulos públicos, las acciones volverán a ser más atractivas para los financistas. De todos modos, en las AFJP no creen que vayan a canalizar más fondos a comprar acciones. El principal motivo es que la plaza local ha quedado muy pequeña. Pero, fundamentalmente, los encargados de manejar el dinero de los futuros jubilados no están con muchas ganas de comprar acciones.

Tasas

	VIERNES 03/09 en $	VIERNES 03/09 en u$s	VIERNES 10/09 en $	VIERNES 10/09 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7.3	6.1	7.2	6.1
Plazo Fijo a 60 días	9.9	6.2	12.7	6.7
Caja de Ahorro	2.8	2.6	2.8	2.6
Call Money	5.5	5.0	6.3	6.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/09	Viernes 10/09	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.340	1.360	1.5	7.1	13.8
Astra	2.020	1.990	-1.5	-1.5	68.6
Banco Río	5.800	5.300	-8.6	3.9	-14.0
Comercial del Plata	0.319	0.322	0.9	9.2	-54.3
Siderar	3.380	3.300	-2.4	0.3	24.5
Siderca	1.690	1.770	4.7	12.0	72.1
Banco Francés	5.870	6.370	8.5	8.2	-8.6
Banco Galicia	4.930	5.260	6.7	9.1	20.0
Indupa	0.691	0.715	3.5	5.5	10.0
Irsa	2.870	2.880	0.3	-0.7	7.0
Molinos	1.750	1.860	6.3	9.4	-15.0
Peréz Compac	5.950	5.930	-0.3	1.9	41.9
Renault	1.170	1.240	6.0	6.9	7.7
Sevel	0.530	0.540	1.9	11.3	-46.2
Telefónica	2.980	2.990	0.3	1.0	7.4
Telecom	5.710	5.800	1.6	3.0	5.6
YPF	38.600	38.950	0.9	-0.1	42.0
Indice Merval	517.480	525.250	1.5	3.7	22.1
Indice General	19,578.320	19,945.410	1.9	2.6	14.6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Ricardo Cavanagh
Analista del banco de inversión Raymond James

Optimismo. La tendencia alcista de las acciones encuentra razones tanto en el plano interno como en el internacional: el repunte de las economías asiáticas les ha devuelto confianza a los mercados de los países emergentes. Esta situación, sumada a las mejores perspectivas de Japón y Europa, da idea de un robustecimiento de la economía mundial, a pesar de las dudas que puedan surgir desde Estados Unidos.

Perspectiva. Los financistas ya dan como ganador de las elecciones a Fernando de la Rúa. El dato no es menor, ya que las últimas encuestas le quitan incertidumbre al panorama político y los inversores se dejan tentar por el mercado accionario. De alguna manera, el alza de los papeles empresarios se está adelantando a la salida de la recesión. Aunque para hablar de una recuperación definitiva habrá que esperar a que el ganador de las elecciones difunda un paquete de medidas que asegure el control fiscal. Hacia fin de año el índice de acciones líderes MerVal trepará hasta los 600 puntos, lo que implica una suba del 15 por ciento.

Brasil. Aunque en los últimos días hubo una recuperación del real, la situación económica sigue siendo complicada. Se percibe que Fernando Henrique Cardoso recuperó parte de la credibilidad y espacio político tras lanzar un paquete laboral y reemplazar a un ministro que se oponía a Pedro Malan. Pero está claro que Brasil seguirá bajo la lupa de los financistas hasta que ordene su delicada situación fiscal.

Alerta por Estados Unidos. Cada vez es más claro que el índice Dow Jones tendrá una corrección bajista, aunque descarto que ese sacudón se produzca en el corto plazo. Se sabe que la economía se encuentra sobreexpandida y que la tasa de ahorro de los ciudadanos estadounidenses es negativa. En este marco, habrá que estar atentos a si la suba de la tasa de interés alcanza para frenar las presiones inflacionarias.

Recomendación. Los pequeños ahorristas pueden pensar en invertir en acciones. Recomiendo aquellas ligadas al ciclo económico, como bancos y siderúrgicas.

Inflación

(en porcentaje)	
Agosto 1998	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Abril	-0.1
Mayo	-0.5
Junio	0.0
Julio	0.2
Agosto 1997	-0.4

Ultimos 12 meses: -1,9 %

Reservas

Saldos al 08/09 –en millones–

	en u$s
Oro y divisas	23.215
Titulos	1.605
Total reservas BCRA	24.820
	en $
Circulación Monetaria	14.792

Fuente: Banco Central.

Depósitos

Saldos al 08/09 –en millones–

	en $
Cuenta corriente	8.593
Caja de ahorro	8.566
Plazo fijo	13.415
	en u$s
Cuenta corriente	555
Caja de ahorro	5.776
Plazo fijo	38.813
Total $ + u$s	75.718

Fuente: Banco Central.

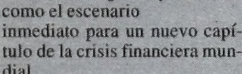
Internacionales

Ataque especulativo contra el peso

El turno de Colombia

Por Raúl Dellatorre

Con el antecedente de la eliminación del sistema de bandas cambiarias en Chile de la semana anterior, los especuladores desataron a partir del lunes un ataque contra el peso colombiano, buscando obligar al jaqueado gobierno de Andrés Pastrana a seguir los pasos de la administración Frei. Hasta el viernes, el Banco Central colombiano logró resistir la presión, al costo de perder más de 50 millones de dólares de sus reservas. Pero en los próximos días volverá a estar sometido a prueba, reafirmando la idea de que Latinoamérica ha sido elegida como el escenario inmediato para un nuevo capítulo de la crisis financiera mundial.



Andrés Pastrana, presidente.

El ministro de Hacienda, Juan Camilo Restrepo, afirmó que su país mantendrá el sistema de bandas cambiarias (precios mínimo y máximo para el dólar, entre los cuales se le permite fluctuar), el mismo que rigiera en Brasil hasta que estalló la crisis de enero, y en Chile hasta una semana atrás. En apoyo de sus palabras, Restrepo subrayó que este sistema es un instrumento no aislado del resto de la política macroeconómica. Prisionero de sus dichos, si el gobierno cede dejará en evidencia que con ello también habrá entregado parte de su capacidad de decisión sobre la política económica a seguir.

A favor de los especuladores cuenta el antecedente que, tres meses atrás, entre el 21 y 25 de junio, un ataque anterior terminó en un corrimiento de la banda hacia arriba (devaluación) del 10 por ciento, lo cual le restó credibilidad al sistema y a la firmeza de las autoridades monetarias. En dicha oportunidad, las intervenciones del Banco Central con fondos de las reservas (vendió 300 millones de dólares) no alcanzaron para aplacar la presión del mercado.

El golpe de mercado también tuvo otras manifestaciones en los últimos meses. Los fondos extranjeros que operan en Colombia han retirado un 34 por ciento de sus inversiones desde enero hasta agosto. Paralelamente, el gobierno negocia con el Fondo Monetario Internacional un préstamo por 3 mil millones de dólares, bajo condicionamientos que "tendrán en cuenta las implicancias sociales", según garantizó su subdirector, Stanley Fischer.

La crisis económica actual fue descripta como la peor en los últimos 30 años. Las últimas mediciones indican una contracción del PBI del 6 por ciento, en términos anuales, durante el primer semestre del año y una desocupación que alcanza al 20 por ciento de la fuerza laboral.

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/09	Viernes 10/09	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	125.600	127.800	1.8	1.7	11.1
Bocon I en dólares	127.700	129.000	1.0	1.2	10.0
Bocon II en pesos	104.200	106.600	2.3	1.4	12.3
Bocon II en dólares	121.730	123.800	1.7	1.9	10.0
Bonos globales en dólares					
Serie 2017	90.500	95.300	5.3	6.7	1.7
Serie 2027	83.900	88.600	5.6	7.5	0.4
Brady en dólares					
Descuento	68.750	72.000	4.7	7.7	-2.9
Par	63.000	64.750	2.8	9.1	-10.0
FRB	85.750	87.750	2.3	6.9	2.6

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

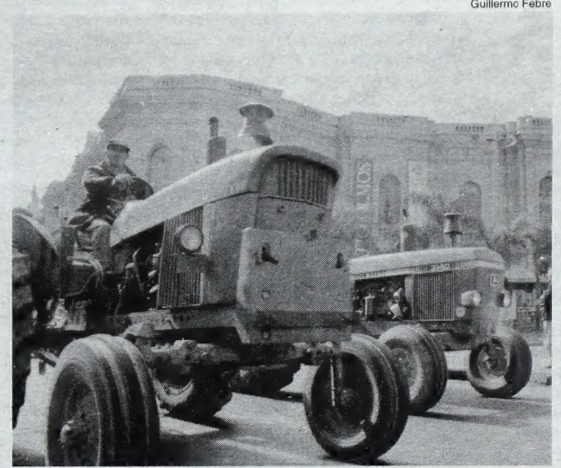
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Reclamo de medidas urgentes

Con la suba de precios no alcanza

Afectado por altos costos de producción, el campo asegura que la mejora en los precios no alcanza para revertir la situación.

Guillermo Febre



Vuelven a plantearse medidas de fuerza por la falta de respuestas.
"Las autoridades tienen la obligación de gobernar hasta el último día."

Por Aldo Garzón

La reciente mejora en los precios de algunos granos, que en el caso de la soja representa casi un 20 por ciento respecto del piso registrado a mediados de año, está lejos de aportar una solución efectiva a los problemas del campo, cuya falta de rentabilidad se relaciona con los costos de producción. Por eso en estos últimos días volvió a plantearse, por parte de la Federación Agraria, la necesidad de un nuevo paro agropecuario.

Mientras los cooperativistas agrarios agrupados en Coninagro se mantenían en su emplazamiento de 20 días al Gobierno para que conteste a los reclamos, tras los cuales convocarían a una nueva marcha agropecuaria a Plaza de Mayo, en el seno de Confederaciones Rurales Argentinas se debatió hasta último momento la oportunidad del paro propuesto por la FAA a partir de hoy.

Para Dardo Chiesa, titular de la Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa, quizás el núcleo más fuerte dentro de CRA, por más que se esté a las puertas de un recambio en la Casa Rosada, las actuales autoridades "tienen la obligación de gobernar hasta el último día" y las próximas "deben saber que esto va en serio".

"Si entre Duhalde y el candidato de la Alianza tienen la mayoría de los legisladores en el Congreso, ¿por qué no se implementan ya mismo las medidas que posibilitarían una reducción del costo agropecuario y sobre las cuales ya están todos de acuerdo?", se pregunta el titular de Carbap. Entre esas medidas figura el gasoil sin carga impositiva, la eliminación del impuesto a la renta mínima presunta y un nuevo techo para el pago del gravamen sobre los intereses.

Chiesa dice que sí, con la excusa de la transición presidencial, no se dan soluciones al campo, el Congreso recién podría tratar estos temas en abril o mayo del próximo año, pero ya "será demasiado tarde".

> **Mercados:** *Los mercados de cereales, entretanto, están viviendo la euforia de precios en alza, motorizada por la reducción de la cosecha norteamericana.*

Los mercados de cereales, entretanto, están viviendo la euforia de precios en alza, motorizada tanto por la reducción de la cosecha norteamericana debido a problemas climáticos, cuanto por una sensible mejora en la demanda asiática de alimentos. Ricardo Baccarín, de Panagrícola, señaló a **Cash** que "lo peor ya ha pasado". El piso para los precios se dio el 9 de julio pasado, cuando se derrumbaron casi todos los commodities en Chicago.

Desde entonces, la soja mayo (mes de entrega) ha pasado de 150 dólares la tonelada a 175, mientras que el girasol marzo se elevó desde 155 a los actuales 175 dólares en el mercado local, al compás de lo que sucede en Chicago, donde las subas fueron todavía más amplias. En general, todos los commodities, incluyendo las carnes y el petróleo, han mejorado su performance en los últimos meses, con lo cual se están cumpliendo las previsiones de varios organismos internacionales para los últimos meses del '99 y el año 2000.

Baccarín señaló que lo que en estos momentos activa la demanda "es una crisis por el lado de la oferta, consecuencia de los últimos problemas climáticos en Estados Unidos, China, Rusia y la India". Pero una depresión de la oferta tendría escaso eco en los mercados si no se hubiera recompuesto la capacidad de compra de los principales consumidores mundiales, localizados en el sudeste asiático. "Un dólar más flojo con respecto al yen, con una caída del 15 por ciento en un año, da margen para cierto optimismo", reflexiona Baccarín.

En las actuales circunstancias, según Baccarín, es muy difícil que el índice del Commodities Research Bureau (CRB), constituido por una canasta de 17 productos, retroceda a los niveles de mediados de este año, cuando parecieron tocar fondo.

AGRO postas

- Se completó la siembra de las 5,6 millones de hectáreas previstas para la actual campaña de trigo.
- La producción de maíz alcanzará esta temporada, según estimaciones oficiales, las 13,25 millones de toneladas, con un rendimiento de 52,5 quintales por hectárea.
- La competitividad de las carnes argentinas en el próximo siglo será el eje central de las jornadas que organizó el INTA, a realizarse el miércoles y jueves próximos.

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

Frentistas

Hay una injusticia que lleva 26 años cometiéndose, y ni siquiera se vislumbra una solución. Se trata de la gente que vive en las esquinas a la hora de instalar los servicios de gas natural, agua corriente y cloacas. Si tomamos una manzana de 100 x 100 metros y la dividimos en 24 terrenos (lotes) iguales de 10 x 40, dejando en la franja central de la manzana 4 de 10 x 50, los 4 terrenos de las esquinas pagarán casi el 50 por ciento del precio total de la instalación (poseen 50 metros de frente, contra 10 de los restantes lotes). En algunos distritos se hace un prorrateo para que la injusticia sea menor, pero en general éste es ínfimo. Por ejemplo en zona norte, la empresa Ingalfa cobraría a esa manzana la suma de $ 21.200 por la instalación de la red ($ 53 por metro de frente) de los cuales los veinte habitantes de mitad de cuadra pagarían $ 10.600 y los cuatro de las esquinas $ 9450, casi lo mismo siendo que los pobres sólo son cuatro y poseen un 16 por ciento de la manzana. En este caso realmente típico en la provincia de Buenos Aires los de mitad de cuadra pagarían $ 530 cada uno y los de la esquina $ 2385. Una verdadera injusticia institucionalizada desde hace 26 años, cuando finalizado el gobierno de Lanusse, el testaferro de una pavimentadora redactó la resolución 165 del año '73, reglamentando esta atrocidad a nivel provincial. Hace un año presenté un pedido de proyecto de ley, a través del diputado Giordanelli, para que se modifique esta situación desde el Congreso provincial, pero no ocurrió absolutamente nada. Escribo esto a ver si nos ayudan a que alguna vez se deje de cometer esta torpe e innecesaria injusticia.

Carlos Buira
carlosbuira@datamarkets.com.ar

BUENA moneda

Por Alfredo Zaiat

Preguntas de la redacción

"¿Por qué no se dejan de joder con el dólar?" "¿Puede haber devaluación?" "¿Ustedes piensan que después de las elecciones se rompe la convertibilidad?" Estos y otros interrogantes, angustiados y ansiosos, eran escuchados en la redacción de **Página/12** en los días que el industrial más poderoso del país Roberto Rocca, titular de Techint, le había dicho a este diario que el 1 a 1 no es para siempre. Quienes trabajan en **Página/12**, como en la mayoría de otros medios gráficos, son personas empleadas en relación de dependencia, conviven con compañeros flexibilizados y con el fantasma de la desocupación. A casi todos los une que tienen una deuda en dólares o un plan para solicitar un crédito para cumplir con el deseo de comprar una casa o un auto. Así, la convertibilidad tiene aliados que muchos desearían. Después de que Rocca dijo lo que dijo se desató inmediatamente una presión para borrar de la agenda económica el debate sobre el congelamiento del dólar. Hablar del régimen cambiario se convirtió en tabú en Argentina, pese a que el resto de los países latinoamericanos, así como también la mayoría de los asiáticos y de Europa oriental, han liberado su sistema cambiario. Política que por lo menos merece ser tratada y discutida en los medios aunque el grueso de los economistas prefiera ignorarlo o directamente sentenciar –sin hacer un mínimo análisis crítico– que "en Argentina es imposible devaluar". Y puede ser que sea cierto, pero vale la pena debatir esa idea para saber lo que se viene, que seguramente no será únicamente el publicitado shock de confianza fiscal.

En economías "normales" la banda cambiaria asociada a un *crawling peg* (pequeños ajustes de la paridad) para defender la moneda está siendo reemplazada directamente por un régimen de libre flotación. Las bandas fueron destrozadas por los mercados que las convirtieron en blancos de ataques especulativos. Desde la República Checa hasta Indonesia pasando por Rusia y Brasil, una serie de regímenes de bandas han colapsado durante los últimos dos años y medio. Chile fue el país que recientemente se ha incorporado al club del dólar libre.

Descartada la banda, quedan dos alternativas: libre flotación o caja de conversión. Y aquí se termina la discusión en la Argentina, siendo la opción elegida la convertibilidad. Incluso se plantea todavía algo más drástico: la salida del 1 a 1 por el 1 a 0, que es lisa y llana la dolarización. Pero si hubo economistas tan brillantes que idearon el desagio en el Plan Austral para romper con un comportamiento histórico de indexación, ¿hay que resignarse a no encontrar mecanismos más creativos que el de liquidar al peso?

Ante ese reclamo un importante economista de la city realizó un ejercicio para evaluar los costos de una devaluación que, superado el descontrol inicial, culmine en el 20 por ciento en términos reales. Para compensar ese ajuste –calculó– se necesitarían unos 40 mil millones de dólares para evitar la quiebra del sistema financiero local y del sector público. Tomó en cuenta que la deuda privada alcanza a los 90 mil millones de dólares y la pública, a 110 mil millones. También, que el 70 por ciento de los créditos está nominado en dólares al igual que el 74 por ciento de los plazos fijos. Su conclusión, obvia, es que el fin de la convertibilidad será el inicio de la dolarización. Entonces, para que el 1 a 1 sobreviva rodeado de países con tipo de cambio flexible la recomendación es bajar costos.

No es irrelevante, entonces, aclarar que si una devaluación tiene esas costosísimas consecuencias, no hacerla también las tiene para aquellos que le temen. Esa rebaja de costos que los economistas hablan para recuperar competitividad sin tocar la paridad implicará necesariamente un recorte de los aportes patronales, una caída de las tarifas públicas –por ejemplo, varias empresas han empezado a pactar precios más bajos con las telefónicas– y no hay que descartar una arremetida para recortar salarios nominales. Nada es gratis con la convertibilidad.

DES economías

Por Julio Nudler

El mundo necesita crear 30 millones de puestos de trabajo por año durante la primera mitad del siglo XXI para que el desempleo no siga creciendo. Hoy la población activa global suma 3000 millones de trabajadores, más de mil millones de los cuales están des o subocupados. En el 2050 la población activa –proyectando la actual tasa de crecimiento demográfico– será de 4500 millones, lo que significa que, además de crear empleos para los que hoy no lo tienen, haría falta darles trabajo a 1500 millones de nuevos activos, concentrados casi totalmente en los países pobres.

Como la creación de puestos es muy inferior a la necesaria, y es improbable un drástico cambio de tendencia, el pronóstico para los trabajadores es sombrío. La presión de una oferta cada vez más excedente de mano de obra seguirá empeorando las condiciones laborales y reduciendo salarios. En una economía globalizada, de mercados nacionales abiertos, los trabajadores de ningún país podrán salvarse de la marea. Lo que ha venido ocurriendo estos años en la Argentina seguirá profundizándose.

Para muchos, la única forma de prevenir la catástrofe consiste en el control de la natalidad y la planificación familiar (algo así como la fórmula china). Aceptan que la economía (demanda de mano de obra) no tiene manera de responder al problema, pero no consiguen demostrar que la demografía (oferta) ofrezca sí una solución. Pero al menos permite apartar a la economía del centro del debate y evitar que el Primer Mundo afronte el riesgo de un cambio en las relaciones con los países subdesarrollados.

Si la Argentina va a seguir siendo una economía abierta, el comercio internacional traerá a su mercado todo el impacto de un mundo en el que la tecnología seguirá destruyendo puestos de trabajo, mientras la oferta laboral continuará expandiéndose. Si la opción no es el proteccionismo, tal vez esté en una estructura de producción y de intercambio que les evite a los trabajadores locales la competencia con 1500 o 2000 millones de desempleados de todo el mundo, presionando sobre una demanda laboral saturada.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

Una muerte anunciada

La Argentina, a diferencia de los Estados Unidos, no ha tenido una política constante de protección a su industria nacional. Mientras que en el país del Norte la libre importación debió recorrer un arduo camino por el Congreso, aquí el tránsito difícil fue el de la protección. Proteger nuestra producción ha solido verse como un lunar en una tina de leche, como una heterodoxia o desvío del rumbo trazado: Miguel Fernández de Agüero, Pedro Ferré, Vicente Fidel López, Carlos Pellegrini, son algunos nombres. Pero las cosas mandan: la Gran Recesión primero, la guerra mundial luego, las políticas sociales por último, promovieron el desarrollo industrial, nutrido de un mercado interno ávido de manufacturas, con gran demanda de trabajo y salarios altos, pero retrasado e ineficiente, al no competir con la industria extranjera. Puede considerarse que en ese lapso estuvo como suspendida la importación de artículos extranjeros similares a los nacionales. En 1976 el modelo, sujeto a fuerte presión exterior, quebró, y se abrió el mercado interno. En 1991 se abrió aun más, con baja indiscriminada de aranceles y un tipo de cambio sobrevaluado. La masiva importación arrasó la industria argentina y lanzó al desempleo, el deterioro de vida y la exclusión a importantes sectores del país. Es la crónica de un desastre anunciado. ¿Por quién? Por Adam Smith, en 1776: "Puede a veces ser tema de discusión la conveniencia de reimplantar la libre importación de artículos extranjeros y de qué manera y cuándo hay que hacerlo al cabo de algún tiempo de estar interrumpida; se plantea cuando algunas industrias han alcanzado un gran desarrollo y dan empleo a gran cantidad de mano de obra gracias a las elevadas tarifas o prohibiciones impuestas a todos los artículos extranjeros que podían competir con ellas. Un sentido de humanidad puede exigir en un caso como ese que la reimplantación de la libertad de comercio se lleve a efecto por graduaciones lentas y con mucha reserva y circunspección. Si esas tarifas elevadas y esas prohibiciones desaparecieran de pronto, el mercado interior podría verse invadido de una manera tan rápida por los artículos extranjeros similares más baratos, que millares de obreros nuestros se viesen de pronto privados de su ocupación ordinaria y de los medios de subsistencia. La perturbación que con ello se ocasionaría podría ser, sin duda, muy importante".

Pobres habrá siempre

El saliente Presidente de la República, como se recordará, un tiempo atrás, ante lo irrefutable del crecimiento de la pobreza, recordó el pasaje bíblico que dice "pobres habrá siempre", como una suerte de condena, como "parirás a tus hijos con dolor" o "ganarás el pan con el sudor de tu frente". Lo cierto es que el modelo no ha dejado ni deja de generar nuevos pobres. Hasta puede decirse que el mejor desempeño del modelo es producir pobres y excluidos. Hay razones para dudar de que la clase política se interese en atenuar este flagelo. Si así fuera, daría a cada padre sin trabajo una compensación por cada hijo que envía a capacitarse, por la pérdida de ingresos que obtendría si lo mandara a trabajar o a mendigar. Si así fuera, no avalaría un sistema tributario en el que los contribuyentes mayores, en proporción a su ingreso, son los pobres. En cambio, la pobreza abre un fantástico negocio que a los políticos no sólo les aporta poder, sino a veces ganancias pecuniarias inmediatas: la entrega de pensiones graciables, las cajas de PAN, los bonos de ayuda, el Plan Trabajar, sólo proveen medios de subsistencia inmediatos, sin resolver nada hacia el futuro; el pobre o el desocupado mitigan su hambre, pero no aprenden a producir nada para sí o los demás. La gente que recibe ayuda, a la hora de votar, ¿lo hará en contra de quien le tendió y le tiende la mano? En la Argentina eso es traición o deslealtad, el acto de una víbora que muerde al que le tiende la mano. Por tanto, en la contabilidad política, una limosna vale un voto. Y lo mágico de la limosna es que es barata y hacia el futuro es sólo una ilusión, que el político promete hacer realidad si lo votan. En materia social ya está casi todo inventado, también la ayuda al necesitado. En Inglaterra, por caso, esa función la cumplían las *Leyes de Pobreza*, de las que decía Malthus en 1798: "Tienden a deprimir la condición general del pobre. Su primera tendencia obvia es incrementar la población sin aumentar el alimento para su sustento. Un pobre puede casarse sin perspectiva de poder sostener una familia independientemente. De ellas puede afirmarse que crean a los pobres a quienes sustentan; y como las provisiones del país, a mayor población, se reparten a cada uno en fracciones más pequeñas, el trabajo de los no amparados por tal ayuda comprará menos cantidad de provisiones que antes, y por tanto más de ellos se verán obligados a pedir ayuda".